

上海钢联-铅锌研究小组

锌价弱勢震荡

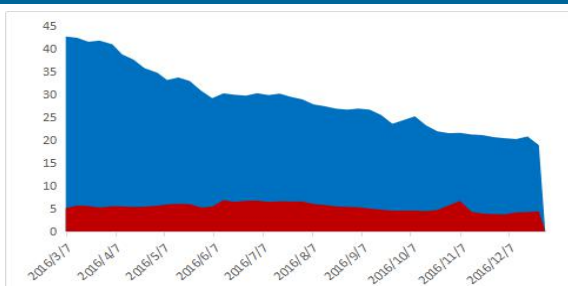
市场交投清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13060	-300
锌精矿	15500	-320
铅锭	16150	-375
锌锭	21470	-410
铅合金	16125	-375
锌合金	22430	-410
氧化锌	19190	-410
锌粉	23070	-410
1#白银	4158	-28

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

有色金属弱勢震荡，锌价延续跌势。今日沪铅震荡下行，持货商出货积极，报价升水 50 至 80 元/吨左右，下游多长单提货，散单几无成交，整体成交维持清淡。沪锌上涨受阻，震荡偏弱。市场现货报价混乱，升水较昨日上涨 40-70 元/吨，现货货源略紧，贸易商交投一般，以长单交付为主。下游维持按需采购，市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 一带一路和全球金融治理

“一带一路”建设既是我国进一步对外开放的平台，也是继续推进经济全球化的重要平台。它的主要内容可以以“五通”来概括，即：政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通。资金融通也会给整个“一带一路”建设带来活力和养分，所以它是“一带一路”建设不可或缺的重要组成部分。

➤ 1 季度上海 GDP 增 6.8% 房地产调控政策效应逐步显现

上海一季度经济运行总体平稳、稳中有进、稳中向好、好于预期。4月19日，上海市政府新闻办举行市政府新闻发布会，介绍一季度上海国民经济运行情况。初步核算，一季度全市生产总值同比增长 6.8%，增幅同比提高 0.1 个百分点。

➤ 巴曙松：金融去杠杆的缘起与走向

金融去杠杆，去的是无资本支撑、脱离监管的杠杆。而金融杠杆的高低，应与经济增速、资本充足和监管要求相适应，一旦超过经济发展的速度，或者脱离资本的支撑，那必将走向金融泡沫。

◆ 行业导读

➤ 紫金矿业一季度净利预增约 15 倍

紫金矿业 4 月 18 日晚间披露的一季度业绩预告显示，公司预计一季度实现净利润约 10 亿元，比去年同期增加 1400%至 1500%。上年同期归属于上市公司股东的净利润为 6376 万元。

➤ 韦丹塔印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增近 40%

韦丹塔资源公司周二称，印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增加近 40%，因印度西北部一矿山的产量增加。该公司在声明中称，精炼锌产量增至 21.5 万吨，高于去年同期的 15.4 万吨。

➤ 中金岭南：锌价上涨迎来业绩拐点

比大幅公司发布 2016 年年报，报告期内实现营业收入 150.59 亿元，同比下降 11.09%；值得注意的是公司扣非后净利润 2.47 亿元，同增加 243.82%，显示出公司在铅锌金属价格回暖的情况下业绩出现反转。

锌市场追踪

期货价格：21110

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	21520	-380	+410	+70
上海	秦锌	0#	21470	-410	+360	+40
广东	麒麟	0#	21350	-390	+240	+60
天津	紫金	0#	21750	-370	+640	+80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1706 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 21420-21520 元/吨，均价 21470 元/吨，较上一交易日跌 410 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+410~430；秦锌、久隆、豫光、麒麟、飞龙、慈山 6+360~380。沪锌弱勢震荡，重心下行，冶炼厂出货意愿一般，普遍惜售，市场以长单交付为主。今日上海市场升贴水报价混乱，贸易商多数畏高升水，基本不建库存，贸易商交投趋弱。下游维持按需采购，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭现货 21700-21800 元/吨，均价 21750 元/吨，跌 370 元/吨。沪锌下行，市场现货可流通货源紧张，持货商挺价出货，下游普遍畏跌，采购情绪低迷，市场成交较为清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21350	21350	21360	21360	21340
涨跌	-390	-390	-390	-390	-390
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格为 21300-21400 元/吨，均价 21350 元/吨，较上一交易日跌 390 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：会泽、麒麟、铁峰 6+230~250，锌价上午在探底，而下午在盘面上略有反弹，市场货源出库较好，其中部分原因是贸易商把货源从广东拉到上海、宁波。需求方面，华南地区压铸锌合金今年表现较好，下游采购较为稳定，市场成交总体尚可。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21395 最高 21430 最低 20700 收盘 21025 结算 20960 跌 580 成交 1065772 手。沪伦的内外比值为 8.39，盈亏平衡比值 8.57；进口成本 21949 元/吨，现货锌锭进口亏损 479 元/吨。供应端，锌矿加工费低迷，冶炼厂采购压力较大，原料库存维持 15-20 天的用量，近期多数冶炼厂集中安排检修，结束多安排至 5 月份，预计 4 月锌锭产量将大幅下滑，支撑锌价反弹。消费上，镀锌厂销售不畅，产能利用率不足，成品库存积压较多，市场看空情绪浓厚，打压锌价。整体而言，资金面紧张，市场多空博弈，锌价维持弱势震荡。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。